

Nota Breve 17/08/2015

Japón · El PIB retrocede un 0,4 % intertrimestral en el 2T 2015

Dato

- El PIB de Japón retrocede un **0,4% intertrimestral en el 2T 2015**.
- La tasa de **variación interanual** se sitúa en el **0,7%**.

Valoración

- El PIB retrocedió un 0,4% intertrimestral en el 2T 2015, por debajo de nuestra previsión. La subida del 0,7% en términos interanuales se explica por efectos de base, a causa de la subida del IVA en el 2T 2014.
- La sorpresa negativa estuvo motivada por la debilidad del consumo privado, mucho mayor de lo que sugerían los últimos indicadores de actividad, y, especialmente, por la caída de las exportaciones, que sustrajeron 0,8 p. p. del crecimiento.
- El PIB del 2T 2015 evidencia la debilidad de la recuperación de la demanda interna, aunque se espera una recuperación en el 3T. A esto se añade un riesgo a la baja originado por la debilidad de la demanda externa, en especial de China. En este contexto de debilidad, esperamos que el Banco de Japón continúe con su expansión cuantitativa.
- Tras la publicación del PIB del 2T 2015, los riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento para el conjunto del año, del 1,0%, quedan sesgados a la baja.

Japón: desglose del PIB

| | 3T 2014 | 4T 2014 | 1T 2015 | 2T 2015 | |
|--------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
| | | | | Dato | Previsión |
| <i>Variación intertrimestral (%)</i> | | | | | |
| Consumo privado | 0,3 | 0,3 | 0,3 | -0,8 | 0,3 |
| Consumo público | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,2 |
| Inversión (FBKF) | -0,5 | 0,1 | 1,7 | 0,8 | 0,7 |
| Inversión en equipo | 0,0 | 0,2 | 2,8 | -0,1 | 0,6 |
| Inversión en construcción | -6,3 | -0,6 | 1,7 | 1,9 | 0,5 |
| Inversión pública | 1,6 | 0,2 | -1,6 | 2,9 | 1,0 |
| Exportaciones | 1,8 | 2,8 | 1,6 | -4,4 | 1,5 |
| Importaciones | 0,9 | 0,9 | 1,8 | -2,6 | 1,2 |
| PIB | -0,3 | 0,3 | 1,1 | -0,4 | 0,3 |

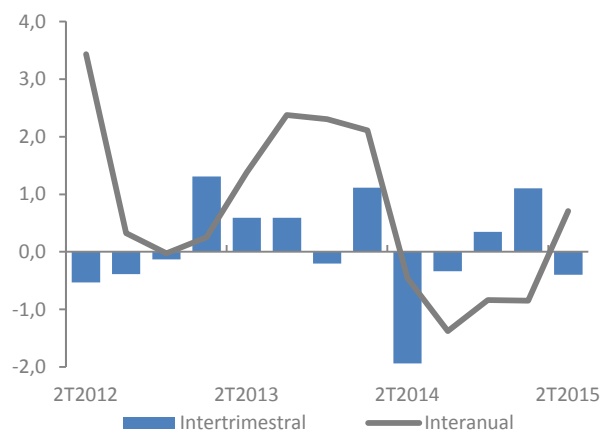
Variación interanual

| | | | | | |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Consumo privado | -2.9 | -2.4 | -4.0 | 0.2 | 1.4 |
| Consumo público | 0.2 | 0.5 | 1.0 | 1.3 | 0.8 |
| Inversión (FBKF) | -0.4 | -1.7 | -3.2 | 2.2 | 1.9 |
| Inversión en equipo | 1.6 | 0.3 | -1.8 | 2.9 | 3.6 |
| Inversión en construcción | -12.3 | -15.3 | -15.6 | -3.5 | -4.9 |
| Inversión pública | 0.9 | 0.9 | 0.5 | 3.1 | 0.6 |
| Exportaciones | 8.0 | 11.2 | 6.9 | 1.6 | 8.9 |
| Importaciones | 5.5 | 3.6 | -0.4 | 1.0 | 6.8 |
| PIB | -1.4 | -0.8 | -0.8 | 0.7 | 1.1 |

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Comunicaciones de Japón.

Japón: PIB

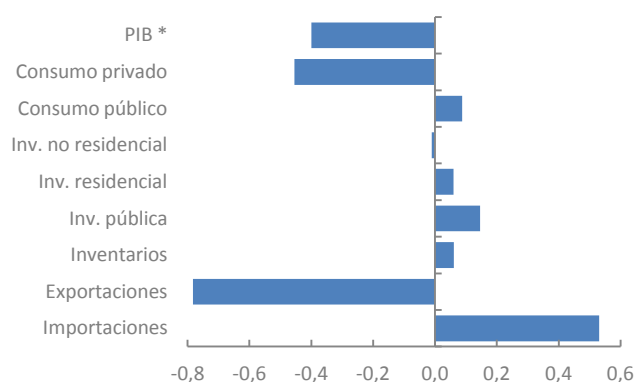
Variación interanual e intertrimestral (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Comunicaciones.

Japón: PIB

Contribución al crecimiento intertrimestral del PIB del 2T 2015 (p.p.)



Nota: * Variación intertrimestral

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Comunicaciones.

Jordi Singla, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank

e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**